



Fonden är en aktivt förvaldat global blandfond som placerar i räntebärande instrument och aktier. De räntebärande instrumenten valutasäkras till SEK och fonden agerar både i primär- och sekundärmarknaden med inriktning på nordiska och globala obligationsutgåvor med bra likviditet. Fondens exponering mot aktiemarknaden kan maximalt uppgå till 30 procent av fondförmögenheten. Jämförelseindex är 25% MSCI ACWI NTR SEK och 75% Solactive SEK IG Credit Index. Fonden styrs inte av index.

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden redovisade en positiv avkastning om 0,46% och årsavkastningen summerar till 8,51%. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 0,05% och årsavkastningen summerar till 7,6%. Starkast bidrag till fondens avkastning kom från MercadoLibre följt av CrowdStrike, medan Alphabet och Amazon bidrog negativt.

Det skedde en stark återhämtning under månaden som dock inleddes med kraftiga börsfall i spåren av Japans oväntade räntehöjning. Den svenska marknaden var till en början fortsatt dämpad med låg aktivitet och få emissioner, men detta förändrades under månaden. Svensk inflation kom in något högre än marknadens förväntningar men lägre än Riksbankens senaste prognos, vilket bidrog till en förväntad räntesänkning på 0,25%. Detta, tillsammans med en fortsatt nedgång i amerikansk inflation till 2,9%, ökade riskviljan och de flesta börser återhämtade sig från det dramatiska fallet vid månadsskiftet.

Riksbanken sänkte räntan med 25 baspunkter och indikerade ytterligare två till tre sänkningar under hösten. Denna utveckling, tillsammans med signaler från FED om att räntorna nu ska sänkas, har gynnat vår strategi att successivt förlänga ränterisken under våren. Framöver planerar vi att hålla ränterisken stabil på omkring 1,5 år. Aktiviteten på primärmarknaden ökade markant under månaden. Vi tog tillfället i akt att förlänga vår exponering i Heimstaden Bostad som emitterade en ny obligation för första gången sedan 2022. Vi investerade även i en ny hybridobligation från SEB. Under månaden avyttrade vi även ett mindre innehav Telias hybridobligation på en bra nivå. Sammanfattningsvis har marknaden fortsatt att pendla mellan förväntningar om en mjuklandning och oro för recession, vilket avspeglas i all ny makrodata som släpps. Trots detta har den nordiska kreditmarknaden fortsatt att utvecklas starkt, och vi är väl positionerade med en solid kassaposition för att utnyttja framtida möjligheter.

STÖRSTA AKTIEINNEHAV

Microsoft Corp	1,2%	Stora Enso Oyj	2,8%
Taiwan Semiconductor Manu	1,2%	Ica Gruppen Ab	2,4%
Apple Inc	1,1%	Dnb Bank Asa	2,4%
NVIDIA Corp	1,1%	Fastighets Ab Balder	2,4%
S&P Global Inc	0,9%	Lansforsakringar Bank	2,2%

STÖRSTA EMITTENTER

STÖRSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
MercadoLibre	18,0%	0,1%	0,6%	EM
CrowdStrike	14,2%	0,1%	0,4%	USA
Starbucks	16,6%	0,0%	0,3%	USA
Trane Technologies	3,4%	0,0%	0,8%	Europa
Royal Bank of Canada	3,5%	0,0%	0,8%	USA

MINSTA BIDRAG

MINSTA BIDRAG	Avkastn.	Bidrag.	Vikt.	Region.
Alphabet	-9,0%	-0,1%	0,8%	USA
Amazon	-8,8%	-0,1%	0,6%	USA
Tokio Marine	-9,7%	-0,1%	0,6%	Japan
Ajinomoto	-11,3%	-0,1%	0,4%	Japan
Microsoft	-4,6%	-0,1%	1,2%	USA

FONDENS UTVECKLING

1 månad	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start (2012.01)
0,46%	8,51%	10,45%	1,98%	19,15%	55,85%

FONDENS UTVECKLING SEDAN START

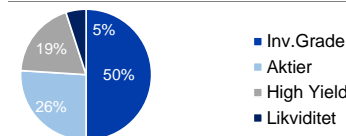


UTVECKLING PER MÅNAD (%)

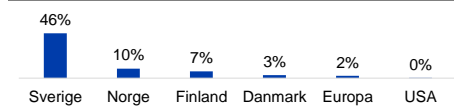
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår	Index*
2024	1,82	0,71	1,71	0,28	0,08	2,19	0,98	0,46					8,51	7,60
2023	3,32	0,26	0,42	0,60	1,52	0,49	0,66	0,44	-0,80	-0,26	1,50	1,35	9,88	9,12
2022	-3,23	-2,80	0,36	-2,57	-2,43	-3,40	3,18	0,69	-3,34	-0,43	0,61	-0,75	-13,46	-4,44
2021	1,01	0,26	-0,05	1,56	-0,77	2,51	-0,38	1,72	-1,35	0,26	0,91	-0,97	4,74	7,69
2020	1,94	-1,69	-8,25	5,04	2,19	2,62	1,27	2,75	0,68	-0,39	1,79	0,68	8,31	1,58
2019	3,68	1,71	0,43	2,12	-1,44	1,03	1,10	0,38	-0,34	0,57	0,92	0,65	11,26	9,26
2018	1,32	0,63	-1,30	1,64	-1,17	-0,20	0,07	0,91	-0,71	-2,39	-1,07	-2,90	-5,15	-1,32

Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras kan både öka respektive minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För ytterligare information, se respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som finns att hämta på www.ruthassetmanagement.com
 Ruth Asset Management AB • Box 3208 • 103 64 Stockholm • Tfn 08-700 52 60 • Fax 08-20 96 90 • info@ruthassetmanagement.com • www.ruthassetmanagement.com • Org nr 556630-8689. *Den 1 juni 2020 ersattes Nasdaq OMX Credit SEK av Solactive SEK IG Credit Index.

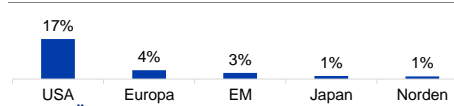
TILLGÅNGSALLOKERING



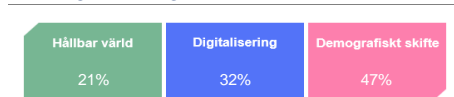
REGIONSALLOKERING RÄNTOR



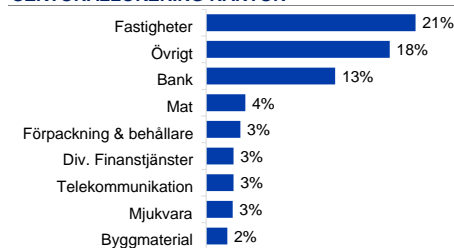
REGIONSALLOKERING AKTIER



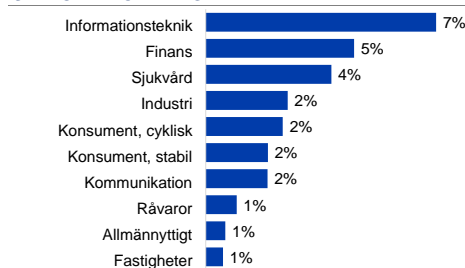
TEMAFÖRDELNING AKTIER



SEKTORALLOKERING RÄNTOR



SEKTORALLOKERING AKTIER



NYCKELTAL

Antal aktieinnehav	53
Antal räntebärande innehav (emittenter)	99
Standardavvikelse, 1 år	3,2%
Standardavvikelse, 3 år	5,9%
Direktavkastning	1,5%
Avkastning till förfall (obligationer)	5,2%
Ränteduration (år)	1,6
Kupongavkastning obligationer	5,4%

FONDFAKTA

Typ av fond	Blandfond
ISIN	SE0004545747
Kurssättning	Dagligen
Riskenivå	3 av 7
Årlig avgift	1,31%
Handelsvaluta	SEK
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	1 034 MSEK
Morningstar total rating	★★★
Morningstar hållbarhetsbetyg	★★★★